

สรุปภาวะตลาดลงทุน และมุมมองการลงทุนของ กบข. ในระยะข้างหน้า

โดยฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน กบข. (GPF Investment Strategy) | วันที่ 1 เมษายน 2569



ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

กบข. ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว

กบข. ยังคงมีมุมมองระยะยาวต่อหุ้นตลาดพัฒนาแล้ว และติดตามสถานการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์อย่างใกล้ชิด แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเผชิญแรงกดดันจากภาวะสงครามและการชะลอตัวของภาคแรงงาน แต่ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ยังสามารถเติบโต นักวิเคราะห์ยังไม่ปรับลดประมาณการกำไรจากปัจจัยสงคราม ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วยังเติบโตได้ดี ที่ผ่านมามีแนวโน้มที่ต่ำกว่าตลาดเกิดใหม่ อีกทั้งยังมีแรงซื้อจากนักลงทุน ทั้งนี้คาดว่าสถานการณ์สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านจะกดดันผลตอบแทนระยะสั้น ขณะที่ปัจจัยเงินเฟ้อและตลาดแรงงานเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม โดยจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มนโยบายของธนาคารกลางหลักในระยะต่อไป



ตลาดหุ้นเกิดใหม่

กบข. มีมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นในระยะกลาง

กบข. มีมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นในระยะกลาง แม้ตลาดเกิดใหม่จะเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาพลังงาน และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยเฉพาะอินเดียและเกาหลีใต้ที่ก่อนหน้านี้ได้รับผลกระทบรุนแรงเนื่องจากนำเข้าพลังงานเป็นหลัก แต่ กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงเห็นว่าตลาดหุ้นเกิดใหม่มีความน่าสนใจในการลงทุนเนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะเติบโตโดดเด่น และคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากกระแสเงินทุนในระยะต่อไปมีแนวโน้มจะไหลออกจากสหรัฐฯ ไปยังภูมิภาคอื่น



ตลาดหุ้นไทย

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก

กบข. มองว่าตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกหลังสร้างผลตอบแทนที่ดีในไตรมาสแรก ตลาดค่อนข้างแกว่งตัวเนื่องจากสถานการณ์สงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมัน แต่ขณะเดียวกันเป็นแรงหนุนหุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่กำหนดจ่ายเงินปันผลในเดือนเมษายนทำให้ยังมีแรงซื้อจากนักลงทุนที่ช่วยประคองดัชนีหุ้นไทย ทั้งนี้ปัจจัยที่ต้องติดตามสำหรับตลาดหุ้นไทย ได้แก่ 1) การผ่อนคลายของสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ 2) ความชัดเจนทางการเมืองและนโยบายของรัฐบาลใหม่ และ 3) ผลประกอบการไตรมาสแรกของปีของบริษัทจดทะเบียน



ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ

กบข. ยังคงมีมุมมองค่อนข้างลบต่อตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีโอกาสปรับอยู่ในระดับสูงจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจปรับขึ้นตามราคาน้ำมันดิบโลกอันเป็นผลจากสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อ นอกจากนี้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกรวมทั้งเศรษฐกิจสหรัฐฯ ช่วงต้นปียังเผชิญความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ความตึงเครียดทางการค้า และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อและกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ขณะที่มีโอกาสน้อยลงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย



ตลาดพันธบัตรไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย

กบข. มีมุมมองเป็นกลางถึงลบเล็กน้อยต่อพันธบัตรรัฐบาลไทย ซึ่งในไตรมาสแรกอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติเพื่อถ่วงดุลจากความเสี่ยงต่อสถานการณ์สงครามรวมถึงแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคต เศรษฐกิจไทยช่วงต้นปีเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกที่ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ราคาพลังงาน และกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและเสถียรภาพของตลาดการเงินในระยะสั้น คณะกรรมการนโยบายการเงินจึงมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบระมัดระวังเพื่อรักษาสมดุลระหว่างการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจกับเสถียรภาพด้านเงินเฟ้อ



สินค้าโภคภัณฑ์

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงคราม

กบข. ประเมินว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มแกว่งตัวแรงตามสถานการณ์สงคราม ขณะที่ราคาทองคำมีการปรับฐานลงจากการที่นักลงทุนลดการถือครองเพื่อถือเงินสดในช่วงสงคราม รวมถึงแรงกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางสินทรัพย์ทองคำยังคงมีบทบาทในการกระจายความเสี่ยงจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ทั้งสัณฐานน้ำมันดิบ และสินค้าเกษตร จะช่วยป้องกันความเสี่ยงจากสงคราม รวมถึงความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต



อัตราแลกเปลี่ยน

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเคลื่อนไหวอ่อนค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

กบข. ประเมินว่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในระยะ 3-6 เดือนมีโอกาสเคลื่อนไหวในทิศทางอ่อนค่า เนื่องจากเข้าสู่ฤดูจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียน ตลาดหุ้นไทย ประกอบกับผลจากการแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ จากภาวะสงครามตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม กบข. จึงรักษาอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่ระดับนโยบายของกลุ่มสินทรัพย์ และติดตามสัญญาณการเปลี่ยนแปลงของตลาดและความเคลื่อนไหวของค่าเงิน เพื่อพิจารณาปรับอัตราส่วนการป้องกันความเสี่ยงให้เหมาะสม โดยมีการขยายกรอบความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการค่าเงินท่ามกลางสถานการณ์ความไม่แน่นอนในช่วงสงคราม



อนึ่ง กบข. ให้ความสำคัญกับเป้าหมายการลงทุนระยะยาว จึงกระจายการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ ทองคำ รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ ทำให้พอร์ตการลงทุนมีความยืดหยุ่นรองรับสถานการณ์ต่างๆ ได้ดี ไม่จำเป็นต้องปรับพอร์ตการลงทุนตามสถานการณ์ที่คาดเดาได้ยากและมีความผันผวนสูง ขณะเดียวกัน กบข. ติดตามเหตุการณ์ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในครั้งนี้อย่างต่อเนื่อง หากมีแนวโน้มจะกระทบต่อเป้าหมายผลตอบแทนระยะยาวของสมาชิก ก็พร้อมที่จะพิจารณาใช้เครื่องมือทางการเงินที่สามารถดำเนินการได้อย่างรวดเร็วเพื่อบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม